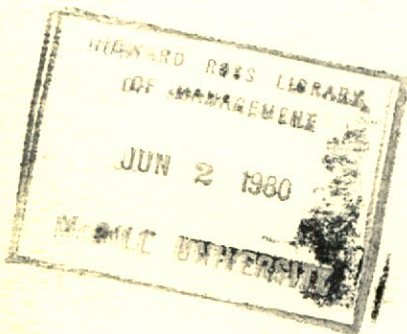


C

Dale-Ross Holdings Limited



1979 Annual Report





Directors

Ian Alexander Ballantyne, C.A.
Toronto, Ontario

*William E. Duffield, B.A.
London, Ontario

*Kenneth McArthur Gilbert, B.A.Sc., P.Eng.
Toronto, Ontario

*The Rt. Hon. Viscount Hardinge, M.B.E.
Montreal, Quebec (deceased)

†Arthur S. Labatt, C.A.
Toronto, Ontario

John C. Meen
Hamilton, Ontario

†Calvert C. Pratt
St. John's, Newfoundland

†*Lloyd F. Stevens, F.C.A.
London, Ontario

Lorne C. Webster
Montreal, Quebec

Officers

Lloyd F. Stevens, F.C.A.
Chairman and Chief Executive Officer

Kenneth McArthur Gilbert, B.A.Sc., P.Eng.
President and Chief Operating Officer

William E. Duffield, B.A.
Vice-President

Ian Alexander Ballantyne, C.A.
Secretary-Treasurer

HEAD OFFICE
Toronto-Dominion Bank Tower
P.O. Box 18, Toronto-Dominion Centre
Toronto, Ontario M5K 1B2

TRANSFER AGENT AND REGISTRAR
The Royal Trust Company

AUDITORS
Clarkson Gordon

Honorary Directors

John Gardner
Toronto, Ontario

Kenneth Marshall
Toronto, Ontario

*Executive Committee

†Audit Committee



Financial Summary

	1979	1978	1977	1976	1975
Premiums written	\$98,846,000	\$89,637,000	\$95,771,000	\$87,638,000	\$70,852,000
Gross revenue	14,970,000	13,743,000	14,362,000	13,647,000	11,303,000
Operating income before income taxes	2,512,000	2,388,000	2,854,000	2,445,000	1,745,000
Income taxes	1,265,000	1,120,000	1,370,000	1,235,000	880,000
Operating income before amortization of cost of insurance portfolios	1,247,000	1,268,000	1,484,000	1,210,000	865,000
per common share	1.74	1.77	2.08	1.67	1.19
Net income for the year	849,000	939,000	1,217,000	946,000	679,000
per common share	1.15	1.28	1.68	1.28	0.90
Dividends — preferred	80,000	84,000	92,000	93,000	94,000
— common	482,000	382,000	328,000	299,000	299,000
per common share	72c	57c	49c	45c	46c
Number of employees	453	467	515	525	519



Directors' Report to the Shareholders

On behalf of the Board of Directors, we take pleasure in reporting on the affairs of the Company and its subsidiaries for the year 1979.

Financial Results

The financial results were gratifying in some respects despite the fact that the net income for the year was down from \$939,000 or \$1.28 per share in 1978 to \$849,000 or \$1.15 per share for the year 1979.

Since 1977, the insurance industry has seen an increase in the number of insurers and the competition for a share of the market has forced insurance rates down. Rates continued to decline during 1979. Our premium volume rose by 10% during the year from \$89,637,000 in 1978 to \$98,846,000. This, during a period of rate cutting, we feel was commendable and our staff should receive credit for this accomplishment. Commissions and fees, on the other hand, increased at a rate slightly less than 8% to \$14,119,000 compared to \$13,094,000 in 1978. Operating costs continued to climb and although the rate of increase was in excess of the rate at which revenues increased, these costs do not appear to have been excessive in relation to cost increases generally in today's economic climate. The operating income before income taxes shows an improvement from 1978 of \$124,000, however, increases in our effective rate of income tax and in the amortization of the cost of insurance portfolios brought us below the net income reported in 1978.

The changes in the Company's financial position produced an overall decrease in working capital of \$115,000. Although a relatively small deficiency, our working capital position, which was affected quite substantially by a reassessment of prior years' income taxes, is naturally a concern and the Board has addressed itself to bringing about an improvement in this area. This will somewhat restrict our ability to make acquisitions in the coming year.

No changes in dividend payments are contemplated for 1980. Your directors have declared dividends for the 1st quarter of 1980 of 15 cents and 18 cents on the preferred and common shares respectively. These dividends were paid March 15, 1980.

Operations

The year 1979 was a particularly difficult one for our principal subsidiary, Dale & Company Limited. Soft markets and the inroads of captive companies in the insurance market seriously affected Dale's earnings on commercial accounts. The highly competitive market, although it made the placing of accounts easier, exposed this Company's accounts to heavy rate competition on renewal. In order to combat this competition, a great deal of additional work had to be done in the marketplace with the result that the business retained on renewal was done so at a higher cost but more particularly, at lower premiums and consequently lower commis-

sion earnings. The addition of new accounts, along with the effect of inflation on insurance values made it possible for Dale to increase its premium volume in 1979. Although commission earnings were reduced significantly, higher contingent commissions and an increase in investment revenue in 1979 combined for an overall increase in revenues. During the last few years we had commented on the fact that we had suffered a serious drop in earnings in the Province of Quebec due to the political uncertainty there. This year, however, we are pleased to report a return to the 1975 level of profits in Dale's Montreal office.

During the year, Dale acquired the insurance portfolios of Clarke, Villeneuve & Hubbard in Ottawa and Montreal. The combined annual premium of these portfolios is estimated to be \$4,000,000. The full effect of these acquisitions will not be reflected until 1980.

D.M.L. Underwriters Limited, successor to Dale Management Limited, had increased revenues of approximately 14% and an increase in net income from \$15,000 in 1978 to \$91,000 for the year 1979. The principal reason, besides an increase in volume, was the higher rate of overriding commissions received on automobile and property business written. D.M.L. represent the Albion, Hanover, New India and Orion insurance companies, as managing general agents for Canada and places risks for agents with a number of other insurance companies.

During the year, D.M.L. relocated their Toronto offices from the Toronto-Dominion Centre to 1 St. Clair Avenue West, to emphasize the independence of the underwriting operations.

Boyd, Phillips & Co. Limited, average adjusters and marine surveyors, reported a modest increase in net income for 1979. A reduction in imports in recent years, as a result of the lower Canadian dollar, has continued to reduce the volume of claims from which Boyd, Phillips derives survey and adjustment fees, its main source of revenue. During the year, the company discontinued its marine surveying activities in Vancouver which had proven to be unprofitable.

As mentioned last year, our Employee Benefits activity was discontinued as a separate division with the employees being assigned to the various branches of Dale. To date, no acquisitions have been made, however, we have become more active in this field and are pleased to report that our earnings from this source have increased during 1979.

Corporate

During the year, our previous Chairman, Viscount Hardinge, passed away quite suddenly. We would, in this year's report, like to recognize the Viscount's contribution to the Company during his years as a member of the Board.

In 1979 the Company was continued under the new Canada Business Corporations Act.

In this connection, the shareholders at the forthcoming Annual and Special General Meeting will be asked to confirm By-law No. 1, a by-law relating generally to the transaction of the business and affairs of the Company. By-law No. 1, provides for a minimum of three and a maximum of fifteen directors, as may be determined by the directors from time to time. Your directors, in enacting By-law No. 1, set the number of directors at eight, for the ensuing year, to be elected at the forthcoming Shareholders' meeting.

Outlook

It is anticipated that the unrealistically low insurance premium rates which have prevailed since 1977 will continue into 1981. A healthy investment market coupled with an overabundance of insurance capacity are the prime factors for the current situation. To offset the continuing reduced income, extra effort will be necessary by our staff to successfully retain existing accounts and add new business. Despite the current severe competitive climate among insurers, projections for 1980 show an improvement in net income over 1979. This can only be achieved by an aggressive sales effort and a continued close scrutiny of budgeted revenue and expenses.

Last year, we referred to our need for a close association with an international broker. As Canadian accounts expand their business into the United States and abroad, they expect full service capability from their Canadian broker. Unless it is provided the client could seek another firm to find a single brokerage source.

As reported early in 1980, we are presently conducting negotiations with Marsh & McLennan Limited, with a view of formulating a plan for amalgamation. Although negotiations are proceeding, approval of the transaction is required from the Foreign Investment Review Agency in Ottawa and to date no decision has been given in this regard. Until a decision has been reached, negotiations cannot be concluded.

In closing, we would like to recognize the continued dedication of our employees across Canada, who, in the final analysis, are the key to maintaining a successful operation.

On behalf of the Board


K. M. Gilbert,
President and Chief Operating Officer.


Lloyd F. Stevens,
Chairman and Chief Executive Officer.

Toronto, Ontario, March 31, 1980

Dale-Ross Holdings Limited



(Incorporated under the Canada Business Corporations Act)

December 31, 1979

Consolidated Balance Sheet

ASSETS	1979	1978
Current		
Cash and short term deposits	\$12,109,000	\$ 4,347,000
Marketable securities - at cost (quoted market value 1979 — \$100,000, 1978 — \$78,000)	85,000	63,000
Accounts receivable	16,177,000	17,703,000
Income taxes recoverable	42,000	75,000
Total Current Assets	28,413,000	22,188,000
Fixed		
Furniture and fixtures and automobiles	1,500,000	1,414,000
Less accumulated depreciation	1,098,000	1,067,000
	402,000	347,000
Office alterations, less amounts amortized	292,000	199,000
	694,000	546,000
Other		
Cost of insurance portfolios, less amounts amortized	6,248,000	6,025,000
Goodwill — represented by the excess of cost of investment over book value of subsidiary companies acquired at the date of incorporation of Dale-Ross Holdings Limited	1,462,000	1,462,000
	7,710,000	7,487,000
	\$36,817,000	\$30,221,000

On behalf of the Board

K. M. GILBERT, Director

I. A. BALLANTYNE, Director



LIABILITIES	1979	1978
Current		
Bank loan	\$ 60,000	\$ 50,000
Accounts payable	24,772,000	18,082,000
Income and other taxes payable	1,192,000	1,799,000
Deferred income taxes	3,003,000	2,756,000
Total Current Liabilities	29,027,000	22,687,000
Deferred income taxes	366,000	356,000
Shareholders' Equity		
Capital Stock		
Authorized (note 2)		
431,080 cumulative redeemable preferred shares, issuable in series.		
An unlimited number of common shares		
Issued		
131,080 (136,205 in 1978) preferred shares series A (note 3)	1,310,000	1,362,000
670,030 common shares	1,800,000	1,800,000
	3,110,000	3,162,000
Retained earnings	4,314,000	4,016,000
	7,424,000	7,178,000
	\$36,817,000	\$30,221,000

See notes to consolidated financial statements



Year ended December 31, 1979

Consolidated Statement of Income and Retained Earnings

	1979	1978
Revenue		
Commissions and fees	\$14,119,000	\$13,094,000
Revenue from investments	851,000	649,000
	14,970,000	13,743,000
Expenses		
Salary and employee benefit costs	8,206,000	7,668,000
Premises costs, including depreciation and amortization of fixed assets	987,000	866,000
Other expenses	3,265,000	2,821,000
	12,458,000	11,355,000
Operating income before income taxes	2,512,000	2,388,000
Income taxes		
Current	983,000	1,191,000
Deferred — current	247,000	(122,000)
— non-current	35,000	51,000
	1,265,000	1,120,000
Operating income	1,247,000	1,268,000
Amortization of cost of insurance portfolios		
less income taxes 1979 \$25,000, — 1978 \$24,000	398,000	329,000
Net income for the year	849,000	939,000
Retained earnings at beginning of year	4,016,000	3,521,000
Gain on preferred shares purchased for cancellation	11,000	22,000
Dividends — preferred	(80,000)	(84,000)
— common	(482,000)	(382,000)
Retained earnings at end of year	\$ 4,314,000	\$ 4,016,000
Earnings per common share		
Operating income	\$1.74	\$1.77
Amortization of cost of insurance portfolios	(.59)	(.49)
Net income for the year	\$1.15	\$1.28

See notes to consolidated financial statements



Year ended December 31, 1979

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

	1979	1978
Source of working capital		
Operations		
Net income for the year	\$ 849,000	\$ 939,000
Items not affecting working capital		
Depreciation and amortization of fixed assets	152,000	131,000
Amortization of cost of insurance portfolios	423,000	353,000
Deferred income taxes — non-current	10,000	27,000
Total from operations	1,434,000	1,450,000
Application of working capital		
Purchase price of insurance portfolios	646,000	1,463,000
Dividends on preferred and common shares	562,000	466,000
Cost of additions to fixed assets	300,000	67,000
Preferred shares purchased for cancellation	41,000	67,000
Transfer to current liabilities of non-current deferred income taxes		577,000
	1,549,000	2,640,000
Decrease in working capital	115,000	1,190,000
Working capital deficiency (surplus) at beginning of year	499,000	(691,000)
Working capital deficiency at end of year	\$ 614,000	\$ 499,000
Represented by		
Current assets	\$28,413,000	\$22,188,000
Current liabilities	29,027,000	22,687,000
	\$ 614,000	\$ 499,000

See notes to consolidated financial statements

Auditors' Report To the Shareholders

We have examined the consolidated balance sheet of Dale-Ross Holdings Limited as at December 31, 1979 and the consolidated statements of income and retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at December 31, 1979 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Toronto, Canada,
March 14, 1980

CLARKSON GORDON
Chartered Accountants



Year Ended December 31, 1979

Notes to Consolidated Financial Statements

1. Accounting Policies

The consolidated financial statements of the company have been prepared by management in accordance with accounting principles generally accepted in Canada. Because a precise determination of many assets and liabilities is dependent upon future events, the preparation of periodic financial statements necessarily involves the use of estimates and approximation. The financial statements have, in management's opinion, been properly prepared within reasonable limits of materiality and within the framework of the accounting policies summarized below:

(a) Basis of Consolidation

The accounts of all subsidiaries are consolidated in these financial statements on a purchase basis from the date of acquisition.

(b) Fixed Assets

Additions to fixed assets are recorded at cost. Depreciation is provided on the diminishing balance basis at the following rates:

Furniture and Fixtures	—	20%
Automobiles	—	30%

Office alterations are being amortized on a straight line basis over the term of the related leases.

(c) Cost of Insurance Portfolios

The cost of insurance portfolios includes the cost of portfolios acquired and the excess of cost over book value at date of acquisition of subsidiary companies, acquired subsequent to the date of incorporation of Dale-Ross Holdings Limited and is being amortized at the rate of 5% per annum of the original cost.

(d) Revenue

Commission income is recorded as business is written. Fee income is recorded when the assignment is completed. Investment income is recorded on the accrual basis. Contingent profit commission income is recorded when received.

(e) Income Taxes

The company follows the deferral method of income tax allocation. Current deferred income taxes result from recording commission income in the accounts as business is written and deferring the recognition of commissions for income tax purposes, in certain instances, until the following year. Non-current deferred income taxes result from claiming deductions for income tax purposes in excess of amounts charged in the accounts, relating to the items of depreciation and amortization of fixed assets and amortization of the cost of insurance portfolios.

(f) Pension Plan

The company has a pension plan covering substantially all of its employees. It is the company's practice to match employees' pension contributions

and to reflect such contributions as pension costs at that time. The company's contributions are sufficient to fund and expense any past service costs over a period of time not to exceed five years.

2. Continuance under the Canada Business Corporations Act

On October 15, 1979 the company was continued under the provisions of the Canada Business Corporations Act. Under the Articles of Continuance the authorized share capital was changed to read 431,880 cumulative redeemable preferred shares, issuable in series and an unlimited number of common shares. The authorized preferred shares reflect the 24,905 preferred shares purchased for cancellation prior to continuance and which had not been reduced previously by supplementary letters patent under the Canada Corporations Act. Preferred shares purchased for cancellation under the Canada Business Corporations Act constitute a reduction of capital and are reflected accordingly in the financial statements.

3. Preferred Shares

During the year the company purchased for cancellation 5,125 preferred shares series A, 800 of which were purchased subsequent to the date on which the company continued under the Canada Business Corporations Act.

The preferred shares series A pay a stated dividend of \$.60 per share annually, payable quarterly. If the cumulative accrued and unpaid dividends should reach \$.90 per share, then the series A shares become voting shares. The series A preferred shares called for redemption, are redeemable at a 6% premium.

4. Commitments, Contingencies and Restrictions

(a) During the year the company amended the pension plan to update pension benefits for retired and active employees. As a result, the company has unfunded past service obligations to its pension plan amounting to approximately \$500,000 at December 31, 1979.

(b) The company is committed under various leases for office premises calling for minimum aggregate annual rentals of approximately \$700,000 for at least the next five years.

(c) A subsidiary has guaranteed \$437,000 of bank loans made to officers of that subsidiary for purposes of financing the purchase of common shares of the parent company; the bank holds 38,000 common shares as collateral security for the loans.

(d) In accordance with provincial legislation, net premiums received by the company are deemed to be held for the account of the respective insurance companies.



Directory of Subsidiaries



Insurance Brokers

Dale & Company Limited and Subsidiaries

St. John's, Newfoundland
E. Roy Maybee

Halifax, Nova Scotia
Charles M. Watt

Montreal, Quebec
John F. Wight

Ottawa, Ontario
John J. London

Toronto, Ontario
Frederick J. Flanagan

Hamilton, Ontario
Kenneth S. Ryder

London, Ontario
Robert A. Purdom

Windsor, Ontario
Denis G. Morand

Winnipeg, Manitoba
George P. Esau

Edmonton, Alberta
Roderick R. McKee

Calgary, Alberta
Myron B. Chehowy

Vancouver, British Columbia
Warren J. Brant

Average Adjusters and Surveyors

Boyd, Phillips & Co. Limited

Montreal
Herbert F. Golding

Toronto
Bryan Boulding

Agency Division

D.M.L. Underwriters Limited

Toronto
J. Ross Lowrie

Dale-Ross Holdings Limited



1979 Rapport Annuel



Conseil d'administration

Ian Alexander Ballantyne, C.A.
Toronto, Ontario

*William E. Duffield, B.A.
London, Ontario

*Kenneth McArthur Gilbert, B.A.Sc., Ing.C.
Toronto, Ontario

*Le très honorable vicomte Hardinge, M.B.E.
Montréal, Québec (décédé)

†Arthur S. Labatt, C.A.
Toronto, Ontario

John C. Meen
Hamilton, Ontario

†Calvert C. Pratt
St-Jean, Terre-Neuve

†*Lloyd F. Stevens, F.C.A.
London, Ontario

Lorne C. Webster
Montréal, Québec

Cadres supérieurs

Lloyd F. Stevens, F.C.A.
Président du Conseil d'administration
et Chef de la direction

Kenneth McArthur Gilbert, B.A.Sc., Ing.C.
Président et Chef de l'opération

William E. Duffield, B.A.
Vice-président

Ian Alexander Ballantyne, C.A.
Secrétaire-trésorier

SIÈGE SOCIAL
Toronto-Dominion Bank Tower
C.P. 18, Toronto-Dominion Centre
Toronto, Ontario M5K 1B2

AGENT DE TRANSFERT
ET REGISTRAIRE
Compagnie Trust Royal

VERIFICATEURS
Clarkson Gordon

Administrateurs honoraires

John Gardner
Toronto, Ontario

Kenneth Marshall
Toronto, Ontario

*Comité de direction

†Comité de vérification



Résumé financier

	1979	1978	1977	1976	1975
Primes souscrites	\$98,846,000	\$89,637,000	\$95,771,000	\$87,638,000	\$70,852,000
Revenus bruts	14,970,000	13,743,000	14,362,000	13,647,000	11,303,000
Bénéfice d'exploration avant impôts sur le revenu	2,512,000	2,388,000	2,854,000	2,445,000	1,745,000
Impôts sur le revenu	1,265,000	1,120,000	1,370,000	1,235,000	880,000
Bénéfice d'exploration avant amortissement du coût des portefeuilles d'assurances	1,247,000	1,268,000	1,484,000	1,210,000	865,000
par action ordinaire	1.74	1.77	2.08	1.67	1.19
Bénéfice net de l'exercice	849,000	939,000	1,217,000	946,000	679,000
par action ordinaire	1.15	1.28	1.68	1.28	0.90
Dividendes — actions privilégiées	80,000	84,000	92,000	93,000	94,000
— actions ordinaires	482,000	382,000	328,000	299,000	299,000
par action ordinaire	72c	57c	49c	45c	46c
Nombre d'employés	453	467	515	525	519



Rapport des administrateurs aux actionnaires

A nom du Conseil d'administration, nous sommes heureux de vous présenter ce rapport sur les affaires de la compagnie et de ses filiales pour l'exercice 1979.

Résultats financiers

Les résultats financiers ont été satisfaisants à certains égards, en dépit du fait que le bénéfice net de l'exercice a subi une baisse, passant de \$939,000 ou de \$1.28 par action en 1978 à \$849,000 ou à \$1.15 par action en 1979.

Depuis 1977, l'industrie de l'assurance a vu grossir ses rangs et la concurrence pour obtenir une part du marché a entraîné une réduction des taux d'assurance qui s'est poursuivie en 1979. Au cours de cet exercice, notre volume de primes s'est accru de 10%, totalisant \$98,846,000 comparativement à \$89,637,000 en 1978. Nous croyons que ce fait est louable, comme il survient au cours d'une période de coupures de taux, et nous félicitons notre personnel de cette réalisation. Par ailleurs, les commissions et les honoraires ont augmenté à un taux légèrement inférieur à 8%, atteignant \$14,119,000 par rapport à \$13,094,000 en 1978. Les frais d'exploitation ont continué de grimper et même si le taux d'augmentation était supérieur à celui auquel les revenus se sont accrus, ces frais ne semblent pas avoir été excessifs compte tenu, en général, des hausses de coûts en vigueur dans le contexte économique actuel. Le bénéfice d'exploitation avant impôts sur le revenu révèle une amélioration de \$124,000. Cependant, des augmentations de notre taux réel d'impôt sur le revenu et de l'amortissement du coût des portefeuilles d'assurances ont ramené le bénéfice net à un niveau inférieur à celui de 1978. L'évolution de la situation financière de la compagnie a entraîné une diminution globale de \$115,000 du fonds de roulement. Même si notre fonds de roulement était légèrement négatif, en raison de l'incidence marquée d'une nouvelle cotisation d'impôts sur le revenu des exercices précédents, il nous préoccupe naturellement et le Conseil est disposé à y remédier. Nous serons néanmoins restreints dans notre capacité de faire des acquisitions au cours de l'année qui vient.

Aucun changement aux versements de dividendes n'est prévu pour 1980. Vos administrateurs ont déclaré, pour le 1^{er} trimestre de 1980, des dividendes de 15¢ et de 18¢ sur les actions privilégiées et ordinaires respectivement, qui ont été versés le 15 mars 1980.

Exploitation

L'exercice a été particulièrement difficile pour notre principale filiale, Dale & Compagnie Limitée. La mollesse des marchés et les incursions des compagnies dites "captive" dans le marché de l'assurance ont nui sérieusement aux comptes commerciaux. Le marché hautement concurrentiel, même s'il a facilité le placement des comptes, les a exposés à une forte concurrence au niveau des taux de renouvellement. Afin de faire face à cette concurrence, beaucoup de travail supplémentaire a été fait, ce qui a entraîné des coûts supérieurs au renouvellement, mais surtout des primes moins élevées, et par conséquent, des bénéfices de commissions moindres. L'addition de nouveaux comptes ainsi

que les effets de l'inflation sur les valeurs d'assurance ont permis à Dale d'accroître son volume de primes en 1979. Même si les bénéfices de commissions ont diminué considérablement, des commissions conditionnelles plus élevées et une hausse des revenus de placements en 1979 ont produit une augmentation globale des revenus. Au cours des dernières années, nous avons souligné la chute importante de nos bénéfices dans la province de Québec en raison de l'incertitude qui y régnait. Cette année, cependant, nous sommes heureux de vous annoncer un retour au niveau de 1975, au bureau de Montréal de Dale.

Au cours de l'exercice, Dale a acquis les portefeuilles d'assurances de Clarke, Villeneuve & Hubbard à Ottawa et à Montréal. La prime annuelle cumulative de ces portefeuilles est évaluée à \$4,000,000. L'effet total de ces acquisitions ne sera pas réfléti avant 1980.

D.M.L. Underwriters Limited, successeur de Dale Management Limited, a augmenté ses revenus d'environ 14%. Le bénéfice net est porté de \$15,091 en 1978 à \$91,521 en 1979, en raison principalement du taux plus élevé de commissions partagées reçues relativement aux affaires souscrites ayant trait aux automobiles et aux biens. D.M.L. représente les compagnies d'assurances Albion, Hanover, New India et Orion, à titre d'agent délégué général pour le Canada, et effectue des placements pour les agents auprès de certaines compagnies d'assurances.

Au cours de l'exercice, D.M.L. a déménagé ses bureaux de Toronto du Toronto Dominion Centre au 1 St. Clair Avenue West, afin de souligner son indépendance vis-à-vis du secteur de souscription.

Le bénéfice net de Boyd, Phillips & Co. Limited, évaluateurs généraux et experts maritimes, a accusé une modeste hausse en 1979. Une diminution des importations au cours des dernières années, à la suite de la faiblesse du dollar canadien, a continué de réduire le volume des sinistres dont Boyd, Phillips tire ses frais d'expertise qui constituent sa principale source de revenus. Au cours de l'exercice, la compagnie a cessé ses activités d'expertise maritime à Vancouver, qui s'étaient avérées non rentables.

Comme nous l'avons mentionné l'an dernier, notre division des avantages sociaux des employés a été discontinuée en tant que division autonome, les employés ayant été mutés aux diverses succursales de Dale. Jusqu'ici, aucun fait nouveau, au point de vue acquisition, ne s'est produit; nous sommes cependant devenus plus actifs en ce domaine et il nous fait plaisir d'annoncer que nos bénéfices provenant de cette source se sont accrus en 1979.

Compagnie

Au cours de l'exercice, notre ex-président du Conseil, le vicomte Hardinge est décédé assez subitement. Nous aimerions, dans le rapport de cette année, souligner sa contribution à la compagnie pendant ses années en tant que membre du Conseil.

En 1979, la compagnie a été prorogée en vertu de la Loi sur les sociétés commerciales

canadiennes. À cet égard, les actionnaires à la prochaine assemblée générale annuelle et extraordinaire seront priés de confirmer le statut n°1 qui a trait, en général, à l'exploitation de l'entreprise et aux affaires de la compagnie. Le statut n°1 prévoit un minimum de trois et un maximum de quinze administrateurs que le Conseil d'administration pourra déterminer de temps à autre. Nos administrateurs, en adoptant le statut n°1, ont fixé à huit le nombre d'administrateurs pour l'année qui vient, et devant être élus à la prochaine assemblée des actionnaires.

Perspectives

Nous estimons que les taux des primes d'assurances vraiment trop bas que nous connaissons depuis 1977 se poursuivront en 1981. Le principal facteur responsable de cette situation est un marché d'investissement sain joint à une surabondance du marché de l'assurance. Afin de compenser la perte de vitesse continue du bénéfice, notre personnel devra faire des efforts supplémentaires en vue de conserver les comptes actuels et de conclure de nouvelles affaires. Malgré le climat de forte concurrence parmi les assureurs, nous entrevoyons une amélioration du bénéfice net après 1979, grâce à un plus grand dynamisme dans le domaine de la vente et à une surveillance étroite des revenus et des dépenses budgétées.

L'an dernier, nous avons indiqué notre besoin de nous associer avec un courtier international. Comme les activités reliées aux comptes canadiens s'étendent aux États-Unis et à l'étranger, le client s'attend à recevoir une gamme complète de services de son courtier canadien. Sinon, il pourrait s'adresser à une autre société de courtage.

Comme nous l'avons annoncé en 1980, nous menons actuellement des négociations avec Marsh, McLennan Limited de New York, afin d'élaborer un projet de fusion. Même si les négociations sont en cours, l'Agence d'examen de l'investissement étranger à Ottawa doit approuver l'opération et, jusqu'ici, aucune décision n'a été rendue à cet égard. Jusqu'à ce qu'une décision soit prise, les négociations ne peuvent être terminées.

À titre de conclusion, nous aimerions exprimer notre sincère reconnaissance à tout notre personnel à travers le Canada qui, en dernière analyse, est la clé de notre réussite continue.

Au nom du Conseil.

K. M. Gilbert

K. M. Gilbert,
Président et Chef de l'opération.

Lloyd F. Stevens

Lloyd F. Stevens,
Président du Conseil d'administration
et Chef de la direction.

Toronto, Ontario, le 31 mars 1980.



Dale - Ross Holdings Limited

(constituée en vertu de la Loi sur les sociétés commerciales canadiennes)

au 31 décembre 1979

Bilan consolidé

ACTIF	1979	1978
Actif à court terme		
Encaisse et dépôts à court terme	\$12,109,000	\$ 4,347,000
Titres négociables — au coût (cours du marché 1979 — \$100,000, 1978 — \$78,000)	85,000	63,000
Débiteurs	16,177,000	17,703,000
Impôts sur le revenu à recouvrer	42,000	75,000
Total de l'actif à court terme	28,413,000	22,188,000
Immobilisations		
Mobilier et agencement et automobiles	1,500,000	1,414,000
Moins amortissement accumulé	1,098,000	1,067,000
	402,000	347,000
Améliorations locatives, moins amortissement	292,000	199,000
	694,000	546,000
Autres éléments d'actif		
Coût des portefeuilles d'assurances, moins amortissement	6,248,000	6,025,000
Achalandage — représenté par l'excédent du coût des placements sur la valeur comptable des filiales acquises à la date de constitution de Dale-Ross Holdings Limited	1,462,000	1,462,000
	7,710,000	7,487,000
	\$36,817,000	\$30,221,000

Au nom du Conseil d'administration:

K. M. GILBERT, administrateur

I. A. BALLANTYNE, administrateur



PASSIF	1979	1978
Passif à court terme		
Emprunt bancaire	\$ 60,000	\$ 50,000
Créditeurs	24,772,000	18,082,000
Impôts sur le revenu et taxes diverses à payer	1,192,000	1,799,000
Impôts sur le revenu reportés	3,003,000	2,756,000
Total du passif à court terme	29,027,000	22,687,000
Impôts sur le revenu reportés	366,000	356,000
 Avoir des actionnaires		
Capital-actions		
Autorisé (note 2)		
431,080 actions privilégiées à dividende, cumulatif, rachetables, pouvant être émises en séries		
Nombre illimité d'actions ordinaires		
Émises		
131,080 (136,205 en 1978) actions privilégiées, série A (note 3)	1,310,000	1,362,000
670,030 actions ordinaires	1,800,000	1,800,000
	3,110,000	3,162,000
Bénéfices non répartis	4,314,000	4,016,000
	7,424,000	7,178,000
	\$36,817,000	\$30,221,000

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés



Exercice terminé le 31 décembre 1979

État consolidé des résultants et des bénéfices non répartis

	1979	1978
Revenus		
Commissions et honoraires	\$14,119,000	\$13,094,000
Revenus de placements	851,000	649,000
	14,970,000	13,743,000
Dépenses		
Salaires et avantages sociaux des employés	8,206,000	7,668,000
Coût des locaux, y compris l'amortissement des immobilisations	987,000	866,000
Autres dépenses	3,265,000	2,821,000
	12,458,000	11,355,000
Bénéfice d'exploitation avant impôts sur le revenu	2,512,000	2,388,000
Impôts sur le revenu		
Exigibles	983,000	1,191,000
Reportés — à court terme	247,000	(122,000)
— non à court terme	35,000	51,000
	1,265,000	1,120,000
Bénéfice d'exploitation	1,247,000	1,268,000
Amortissement du coût des portefeuilles d'assurances, moins impôts sur le revenu 1979 \$25,000, — 1978 \$24,000	398,000	329,000
Bénéfice net de l'exercice	849,000	939,000
Bénéfices non répartis au début de l'exercice	4,016,000	3,521,000
Gain sur actions privilégiées rachetées pour annulation	11,000	22,000
Dividendes — actions privilégiées	(80,000)	(84,000)
— actions ordinaires	(482,000)	(382,000)
Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice	\$ 4,314,000	\$ 4,016,000
Bénéfice par action ordinaire		
Bénéfice d'exploitation	\$1.74	\$1.77
Amortissement du coût des portefeuilles d'assurances	(.59)	(.49)
Bénéfice net de l'exercice	\$1.15	\$1.28

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.



Exercice terminé le 31 décembre 1979

État consolidé de l'évolution de la situation financière

	1979	1978
Provenance du fonds de roulement		
Exploitation		
Bénéfice net de l'exercice	\$ 849,000	\$ 939,000
Postes ne touchant pas le fonds de roulement		
Amortissement des immobilisations	152,000	131,000
Amortissement du coût des portefeuilles d'assurances	423,000	353,000
Impôts sur le revenu reportés — non à court terme	10,000	27,000
Total de l'exploitation	1,434,000	1,450,000
Utilisation du fonds de roulement		
Prix d'achat des portefeuilles d'assurances	646,000	1,463,000
Dividendes sur les actions privilégiées et ordinaires	562,000	466,000
Coût des additions aux immobilisations	300,000	67,000
Rachat d'actions privilégiées pour annulation	41,000	67,000
Virement au passif à court terme des impôts sur le revenu reportés non à court terme		577,000
	1,549,000	2,640,000
Diminution du fonds de roulement	115,000	1,190,000
Fonds de roulement négatif (positif) au début de l'exercice	499,000	(691,000)
Fonds de roulement négatif à la fin de l'exercice	\$ 614,000	\$ 499,000
Représenté par		
Actif à court terme	\$28,413,000	\$22,188,000
Passif à court terme	29,127,000	22,687,000
	\$ 614,000	\$ 499,000

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.

Rapport des vérificateurs Aux actionnaires

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Dale-Ross Holdings Limited au 31 décembre 1979 ainsi que l'état consolidé des résultats et des bénéfices non répartis et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 décembre 1979 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Toronto, Canada,
le 14 mars 1980.

CLARKSON GORDON
Comptables agréés



31 décembre 1979

Notes afférentes aux états financiers consolidés

1. Conventions comptables

Les états financiers consolidés de la compagnie ont été préparés par la direction selon les principes comptables généralement reconnus au Canada. Étant donné que la détermination précise de nombreux éléments d'actif et de passif repose sur des événements à venir, la préparation d'états financiers périodiques exige nécessairement l'utilisation d'estimations et d'approximations. De l'avis de la direction, les états financiers ont été convenablement préparés dans les limites raisonnables de l'importance relative et dans le cadre des conventions comptables résumées ci-dessous.

(a) Consolidation —

Les comptes de toutes les filiales sont consolidés dans les présents états financiers selon la méthode de l'achat pur et simple à compter de la date d'acquisition.

(b) Immobilisations —

Les additions aux immobilisations sont comptabilisées au coût.

L'amortissement est comptabilisé selon la méthode de l'amortissement dégressif aux taux suivants:

Mobilier et agencement	—	20%
Automobiles	—	30%

Les améliorations locatives sont amorties selon la méthode de l'amortissement linéaire sur la durée des contrats de location correspondants.

(c) Coût des portefeuilles d'assurances —

Le coût des portefeuilles d'assurances comprend le coût des portefeuilles acquis et le coût excédant la valeur comptable à la date d'acquisition des filiales acquises après la date de constitution de Dale-Ross Holdings Limited et il est amorti à raison de 5% du coût initial par année.

(d) Revenus —

Le revenu gagné en commissions est comptabilisé au moment où les affaires sont souscrites, et le revenu d'honoraires, au moment où la mission est accomplie. Le revenu de placements est comptabilisé suivant la méthode de la comptabilité d'exercice. Le revenu en commissions sur profit aléatoire est comptabilisé lorsqu'il est gagné.

(e) Impôts sur le revenu —

La compagnie suit la méthode du report d'impôt. Les impôts sur le revenu reportés à court terme proviennent de la comptabilisation du revenu gagné en commissions au moment où les affaires sont souscrites, et du report de la comptabilisation de certaines commissions à l'exercice suivant aux fins de l'impôt sur le revenu. Les impôts sur le revenu reportés non à court terme proviennent des déductions aux fins de l'impôt sur le revenu qui sont supérieures aux montants comptabilisés. Ces déductions ont trait à l'amortissement des immobilisations et à l'amortissement du coût des portefeuilles d'assurances.

(f) Régime de retraite —

La compagnie possède un régime de retraite qu'elle offre à

presque tous ses employés. La politique de la compagnie est de verser des cotisations égales à celles que versent les employés et ces cotisations figurent au titre du coût du régime de retraite. Les cotisations de la compagnie suffisent à financer les coûts pour services antérieurs sur une période n'excédant pas cinq ans.

2. Prorogation en vertu de la Loi sur les sociétés commerciales canadiennes

Le 15 octobre 1979, la compagnie a été prorogée en vertu des dispositions de la Loi sur les sociétés commerciales canadiennes. En vertu des clauses de prorogation, le capital-actions autorisé a été changé afin de comprendre 431,880 actions privilégiées à dividende cumulatif, rachetables, pouvant être émises en série et un nombre illimité d'actions ordinaires. Les actions privilégiées autorisées reflètent les 24,905 actions privilégiées rachetées pour annulation avant la prorogation et qui n'avaient pas été réduites auparavant par lettres patentes supplémentaires en vertu de la Loi sur les corporations canadiennes. Les actions privilégiées rachetées pour annulation en vertu de la Loi sur les sociétés commerciales canadiennes constituent une réduction de capital et sont comptabilisées en conséquence dans les états financiers.

3. Actions privilégiées

Au cours de l'exercice, la compagnie a racheté pour annulation 5,125 actions privilégiées, série A, dont 800 ont été achetées après la date de prorogation de la compagnie en vertu de la Loi sur les sociétés commerciales canadiennes.

Les actions privilégiées, série A, donnent droit à un dividende annuel de \$0.60, payable trimestriellement. Si les dividendes cumulatifs courus et non versés atteignent \$0.90 l'action, les actions, série A, donnent alors droit de vote. Les actions privilégiées, série A, appelées pour rachat sont remboursables à une prime de 6%.

4. Engagements, éventualités et restrictions

(a) Au cours de l'exercice, la compagnie a modifié le régime de retraite afin de mettre à jour les prestations de retraite des employés actifs et retraités. En conséquence, la compagnie avait, pour son régime de retraite, des obligations non capitalisées au titre des services passés s'élevant à environ \$500,000 au 31 décembre 1979.

(b) La compagnie est engagée en vertu de divers contrats de location de bureaux pour des loyers annuels d'un montant global minimum d'environ \$700,000 pendant les cinq prochaines années au moins.

(c) Une filiale a garanti une somme de \$437,000 en prêts bancaires consentis à ses dirigeants en vue de financer l'achat d'actions ordinaires de la compagnie mère; la banque détient 38,000 actions ordinaires en nantissement pour ces emprunts.

(d) Conformément à la législation provinciale, les primes nettes reçues par la compagnie sont censées être détenues pour le compte des compagnies d'assurances respectives.



Répertoire des filiales



Courtiers d'assurance

Dale & Compagnie Limitée et ses filiales

St-Jean, Terre-Neuve
E. Roy Maybee

Halifax, Nouvelle-Écosse
Charles M. Watt

Montréal, Québec
John F. Wight

Ottawa, Ontario
John J. London

Toronto, Ontario
Frederick J. Flanagan

Hamilton, Ontario
Kenneth S. Ryder

London, Ontario
Robert A. Purdom

Windsor, Ontario
Denis G. Morand

Winnipeg, Manitoba
George P. Esau

Edmonton, Alberta
Roderick R. McKee

Calgary, Alberta
Myron B. Chehowy

Vancouver, Colombie-
Britannique
Warren J. Brant

Évaluateurs et inspecteurs

Boyd, Phillips & Cie Limitée

Montréal
Herbert F. Golding

Toronto
Bryan Boulding

Division des agences

D. M. L. Assurance Limitée

Toronto
J. Ross Lowrie

